

시선 AI (340810)

원천 사업과 M&A를 통한 외형 확장

2026년 6월 16일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 15일)	2,695 원

신한생각 넓어지는 수주 스펙트럼과 연결사업 확장

2026년 들어 공공 AX(AI 대전환) 수주가 실제 계약으로 가시화되기 시작한 만큼 실적 연결 여부 주목 필요

공공 레퍼런스가 매출로 연결되기 시작

2025년 10월 AX·CX·SI 전문기업 대보DX 지분 51%를 30억원에 인수. 대보DX는 2025년 매출액 33억원으로, 현재 SRT(수서고속철도) 운영사 에스알의 차세대 시스템 구축 사업을 수행 중. 총 291억원 규모의 사업에 50%의 주사업자 자격으로 참여. 자회사 편입에 따른 외연 확대 기대

2025년 물적분할 설립한 유온로보틱스는 리더암 기술 개발 및 상용화 준비 완료. 2026년 4월 다목적 3지 로봇 그리퍼 개발을 완료하고, 시선AI, 유온로보틱스, 농협정보시스템, 한화로보틱스, 모든솔루션 등이 함께 농협 산지유통센터(APC)의 AI 전환 및 로봇 자동화 사업 공동 추진을 위한 5자간 업무 협약 체결. 농식품 맞춤형 AMR, 모바일 매니플레이터 등 스마트 농업 분야에서도 적극적으로 상호 협력할 방침

공공 AX 프로젝트 검역관리분과 과제 진행 중이며, 2026년 6월 재난안전통신망 A사업구역 운영·유지관리 계약(18.9억원, 최근 매출액 대비 13.5%) 수주로 공공 레퍼런스가 매출로 연결되기 시작

Valuation & Risk 2026년 실적 개선 여부 주목

1Q26 연결 매출액은 SI 확장과 자회사 연결 효과로 33억원을 기록하여 전년동기대비 158.3% 급증, 영업손실 28억원으로 전년동기대비 2억원 축소. 향후 공공 AX 추가 수주, APC 로봇 등 신사업 실적 기여가 중요. 적자 지속 국면에서 재무상태 개선 여부는 여전히 관찰이 필요한 포인트

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2021	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-	-	-	-
2023	14.1	(9.8)	(9.6)	-	(46.7)	4.0	-	-
2024	14.5	(10.4)	(10.7)	-	(69.4)	3.4	-	-
2025	14.0	(11.3)	(15.2)	-	(122.9)	2.5	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

최승환, CFA 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

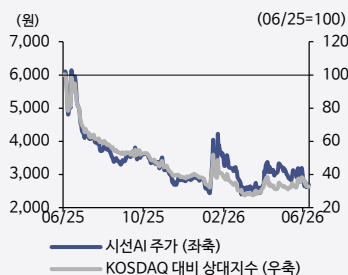
Revision

실적추정치	-
Valuation	-

시가총액	36.8십억원
발행주식수(유동비율)	13.6백만주(81.2%)
52주 최고가/최저가	6,110 원/2,400 원
일평균 거래액 (60 일)	1,067 백만원
외국인 지분율	1.1%
주요주주 (%)	
남윤성 외 2인	18.6

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(6.7)	3.1	(43.9)	(6.6)
상대	1.9	14.9	(58.3)	(14.6)

주가

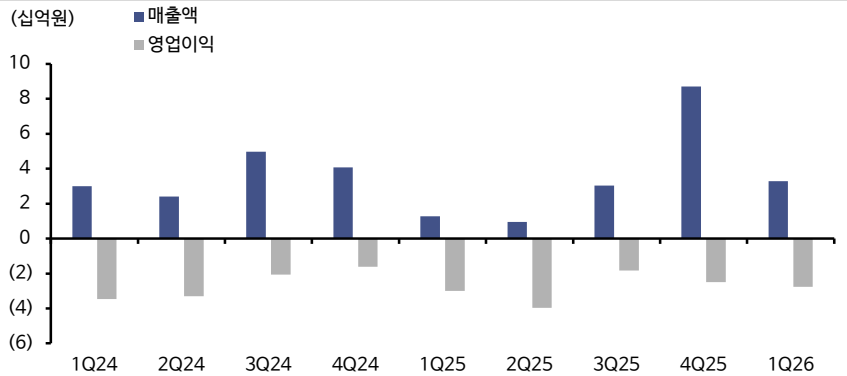


영업실적 추이

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	1.3	1.0	3.0	8.7	3.3	14.1	14.5	14.0
YoY	(57.7)	(60.2)	(38.8)	114.0	158.3	(16.1)	2.5	(3.3)
영업이익	(3.0)	(4.0)	(1.8)	(2.5)	(2.8)	(9.8)	(10.4)	(11.3)
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
Margin	(235.4)	(412.5)	(60.2)	(28.6)	(84.1)	(69.3)	(72.3)	(80.7)
지배순이익	(3.5)	(8.2)	(1.9)	(1.7)	(2.7)	(9.6)	(10.7)	(15.2)
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
Margin	(271.7)	(850.0)	(63.2)	(18.9)	(81.4)	(68.3)	(73.8)	(108.5)

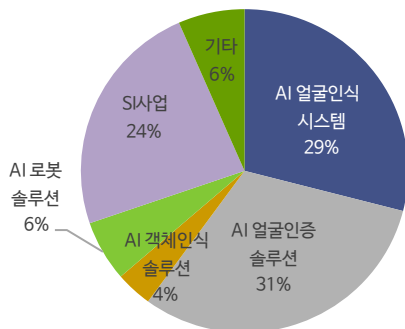
자료: Dart, 신한투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: Dart, 신한투자증권

매출비중(2025년 기준)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 고객사 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
자산총계	-	-	42.6	29.2	35.2
유동자산	-	-	24.2	14.6	18.6
현금및현금성자산	-	-	21.2	10.6	2.5
매출채권	-	-	0.6	1.3	8.4
재고자산	-	-	0.2	0.3	0.2
비유동자산	-	-	18.4	14.6	16.6
유형자산	-	-	8.6	6.7	4.7
무형자산	-	-	2.9	2.9	5.9
투자자산	-	-	3.3	3.0	3.8
기타금융투자자산	-	-	0.0	0.0	0.0
부채총계	-	-	21.9	19.1	19.8
유동부채	-	-	19.8	17.8	17.5
단기차입금	-	-	0.0	0.0	0.1
매입채무	-	-	0.5	0.6	5.1
유동성장기부채	-	-	0.0	0.0	0.0
비유동부채	-	-	2.2	1.3	2.3
사채	-	-	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	-	-	2.2	1.3	0.6
기타금융투자부채	-	-	0.0	0.0	0.0
자본총계	-	-	20.6	10.1	15.4
자본금	-	-	5.2	5.3	6.5
자본잉여금	-	-	48.5	49.1	62.0
기타자본	-	-	3.0	2.6	2.5
기타포괄이익누계액	-	-	0.4	0.1	0.9
이익잉여금	-	-	(36.4)	(47.1)	(62.3)
지배주주지분	-	-	20.6	10.1	14.6
비지배주주지분	-	-	0.0	0.0	0.8
*총차입금	-	-	17.6	16.2	9.5
*순차입금(순현금)	-	-	(4.7)	4.7	0.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동으로인한현금흐름	-	-	(6.4)	(8.3)	(6.0)
당기순이익	-	-	(9.6)	(10.7)	(15.3)
유형자산상각비	-	-	1.8	3.1	3.2
무형자산상각비	-	-	0.8	1.0	1.1
외화환산손실(이익)	-	-	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	-	-	(0.0)	(0.0)	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	-	-	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	-	-	(0.6)	(2.7)	0.3
(법인세납부)	-	-	(0.1)	0.0	0.0
기타	-	-	1.3	1.0	4.7
투자활동으로인한현금흐름	-	-	(9.8)	(0.9)	(4.4)
유형자산의증가(CAPEX)	-	-	(7.5)	(0.4)	(0.4)
유형자산의감소	-	-	0.0	0.0	0.1
무형자산의감소(증가)	-	-	(1.2)	(1.0)	(0.0)
투자자산의감소(증가)	-	-	(1.0)	(0.5)	(4.9)
기타	-	-	(0.1)	1.0	0.8
FCF	-	-	-	(10.2)	(8.3)
재무활동으로인한현금흐름	-	-	17.1	(1.3)	2.2
차입금의 증가(감소)	-	-	(4.8)	(0.8)	2.6
자기주식처분(취득)	-	-	0.0	0.0	4.8
배당금	-	-	0.0	0.0	0.0
기타	-	-	21.9	(0.5)	(5.2)
기타현금흐름	-	-	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	-	-	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	-	-	0.0	0.0	(0.0)
현금의증가(감소)	-	-	0.9	(10.6)	(8.2)
기초현금	-	-	20.3	21.2	10.6
기말현금	-	-	21.2	10.6	2.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

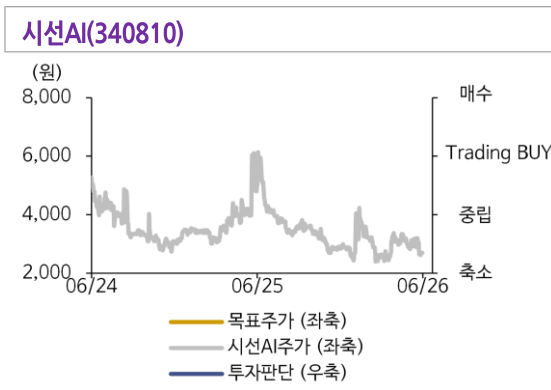
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	-	-	14.1	14.5	14.0
증감률 (%)	-	-	-	2.5	(3.3)
매출원가	-	-	11.8	10.4	12.0
매출총이익	-	-	2.3	4.1	1.9
매출총이익률 (%)	-	-	16.6	28.2	13.8
판매관리비	-	-	12.1	14.5	13.2
영업이익	-	-	(9.8)	(10.4)	(11.3)
증감률 (%)	-	-	-	적지	적지
영업이익률 (%)	-	-	(69.3)	(72.3)	(80.7)
영업외손익	-	-	3.6	0.6	(4.1)
금융손익	-	-	3.6	0.6	(4.4)
기타영업외손익	-	-	(0.0)	0.0	0.2
종속 및 관계기업관련손익	-	-	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	-	-	(6.2)	(9.8)	(15.4)
법인세비용	-	-	3.4	0.8	(0.1)
계속사업이익	-	-	(9.6)	(10.7)	(15.3)
중단사업이익	-	-	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-	-	(9.6)	(10.7)	(15.3)
증감률 (%)	-	-	-	적지	적지
순이익률 (%)	-	-	(68.3)	(73.8)	(109.8)
(지배주주)당기순이익	-	-	(9.6)	(10.7)	(15.2)
(비지배주주)당기순이익	-	-	0.0	0.0	(0.2)
총포괄이익	-	-	(9.5)	(11.0)	(14.6)
(지배주주)총포괄이익	-	-	(9.5)	(11.0)	(14.4)
(비지배주주)총포괄이익	-	-	0.0	0.0	(0.2)
EBITDA	-	-	(7.1)	(6.3)	(7.0)
증감률 (%)	-	-	-	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	-	-	(50.4)	(43.7)	(49.8)

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
EPS (당기순이익, 원)	-	-	(993)	(1,014)	(1,288)
EPS (지배순이익, 원)	-	-	(993)	(1,014)	(1,274)
BPS (자본총계, 원)	-	-	1,994	953	1,188
BPS (지배지분, 원)	-	-	1,994	953	1,126
DPS (원)	-	-	-	-	-
PER (당기순이익, 배)	-	-	-	-	-
PER (지배순이익, 배)	-	-	-	-	-
PBR (자본총계, 배)	-	-	4.0	3.4	2.4
PBR (지배지분, 배)	-	-	4.0	3.4	2.5
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	-
배당성향 (%)	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성	-	-	-	-	-
EBITDA 이익률 (%)	-	-	(50.4)	(43.7)	(49.8)
영업이익률 (%)	-	-	(69.3)	(72.3)	(80.7)
순이익률 (%)	-	-	(68.3)	(73.8)	(109.8)
ROA (%)	-	-	(22.6)	(29.7)	(47.7)
ROE (지배순이익, %)	-	-	(46.7)	(69.4)	(122.9)
ROIC (%)	-	-	-	(111.0)	(105.6)
안정성	-	-	-	-	-
부채비율 (%)	-	-	106.4	188.9	128.5
순차입금비율 (%)	-	-	(22.6)	46.1	4.6
현금비율 (%)	-	-	107.5	59.9	14.2
이자보상배율 (배)	-	-	(4.3)	(6.8)	(12.3)
활동성	-	-	-	-	-
순운전자본회전율 (회)	-	-	(5.8)	(12.9)	19.3
재고자산회수기간 (일)	-	-	4.0	5.6	6.2
매출채권회수기간 (일)	-	-	15.6	24.5	127.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주관사로 IPO를 실시한 기업(시선AI)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 12일 기준)

매수 (매수)	89.02%	Trading BUY (중립)	7.58%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------